

跨国公司的外汇风险 及其管理

吴晓菲

(厦门大学管理学院, 福建 厦门 361005)

摘要: 在经济金融全球化的国际趋势下, 外国直接投资迅速发展, 跨国公司作为外国直接投资的主要载体, 在当今的国际金融贸易市场上, 起着重要的作用。本文阐述了跨国公司对国际贸易和金融的影响, 探讨跨国公司存在的外汇风险及其管理对策。

关键词: 跨国公司; 对外直接投资; 外汇风险; 风险管理

中图分类号: F830.92 文献标识码: A 文章编号: 1002-2740(2007)04-0044-03

一、跨国公司的开发与外汇风险

联合国《跨国公司行为守则草案》, 对跨国公司作了如下定义: “跨国公司一词是指在两个或更多国家的实体所组成的公营、私营或混合所有制企业, 不论此等实体的法律形式和活动领域如何, 该企业在—个决策体系下运营, 通过—个或—个以上的决策中心得以具有吻合的政策和共同的战略; 该企业中各个实体通过所有权或其他方式结合在一起, 从而其中—个或更多的实体得以对其他实体活动进行有效地影响, 特别是与别的实体分享知识、资源和责任。”由此定义可知, 跨国公司一般会基于—个基地国家的经营, 同时在另外—个或多

个国家拥有或者控制能提供生产或者服务的某些经济实体。对跨国公司的所有制形式并没有限制, 附属企业的形式可以是子公司、联合企业和分支机构等。母公司通过所有权或其他方式控制附属企业, 整个跨国公司作为—个整体, 应该有一个共同的经营战略, 并且资源共享, 风险共担。

20世纪80年代以后的跨国公司对外直接投资规模不断扩大, 联合国《2000年世界投资报告》显示, 截至1999年底, 以跨国公司为载体的世界对外直接投资存量达到5万亿美元, 跨国公司的数量达到6.3万家, 其附属公司至少达69万家, 对东道国经济的影响日益凸显。1999年, 所有跨国公司

附属公司的资产是对外直接投资存量的3.5倍, 达17.68万亿美元, 销售额为14万亿美元。1999年, 跨国公司海外附属企业货物和服务的销售额为13.56万亿美元, 超过同年世界货物和非要素服务出口规模(6.89万亿美元), 几乎是世界货物和非要素服务出口的两倍。跨国公司海外附属企业货物和服务出口为3.17万亿美元, 占世界货物与非要素服务出口的46%。经济学人智库和美国哥伦比亚大学合作完成的一份全球投资前景报告预测, 2006年, 全球的外国直接投资总额将跃升22%, 达到1.2万亿美元, 超过了2005年的9550亿美元, 创下2000年以来的最高水平。美国2006年将

松的发展空间, 使其按照市场经济发展的规律独立核算、自主经营、自负盈亏, 真正实现商业化运作目标。

参考文献:

- [1] 杜晓山. 商业化可持续发展小额信贷概览——德国、阿尔巴尼亚和乌克兰小额信贷研讨和考察[J]. 中国农村经济, 2003, (10).
- [2] 黄毅. 小额信贷问题研究[J]. 银行家, 2005, (12) - 2006, (1).

- [3] 谢云山. 我国小额信贷组织的现状与出路——以山西省临县湍水头镇扶贫基金会为例[J]. 中国金融, 2005, (24).

(责任编辑: 鄢庆英)
(责任校对: 鄢庆英 周冰)

收稿日期: 2007-03-07

作者简介: 吴晓菲(1985-), 女, 福建福州人, 现为厦门大学管理学院学生。

引近1900亿美元的外国直接投资,超过2005年的1100亿美元。报告称,尽管英国2006年吸引的外国直接投资将低于上年的1640亿美元,但仍将以1300亿美元的流入量,位列全球次席。报告还指出,预计2006~2010年间,上述排名将保持不变。外国直接投资仍将集中于相对较少的几个国家,排名前10位的投资接受国所吸收的外国直接投资量,将占到全球总量的2/3以上。

跨国公司的发展加速了资本的国际流动,资本在跨国公司的母公司和附属公司之间流动,也是跨国家和地区的流动,这样频繁的跨国公司内部的资本流动实际上加速了国际资本的流动,使各个国家与地区之间的合作更加密切,促进了经济全球化的发展。但随着国际资本流动加速和国际贸易发展加快,跨国公司的经营受汇率的影响较大,面临外汇风险。

外汇风险,也称为外汇暴露(Foreign Exchange Exposure),是指由于汇率变动而引起公司资金的收益和损失可能性的一种测度。外汇的风险可以包括损失和收益两方面,而通常所说的外汇风险的规避指的是规避风险以减少损失。跨国公司的经营活动与外汇有关的业务,都会涉及到外汇风险。

二、跨国公司加强外汇风险管理的对策

2005年7月,我国实施人民币汇率形成机制改革以来,汇率调整对企业的影响逐步显现,但跨国企业对汇率波动相对不敏感,这是因为跨国公司具备实力在世界范围配置生产链,能将一定幅度内的汇率波动进行内部化处理,以及时有效地转移或者规避外汇风险,因而跨国企业较其他企业具有较强抵御汇率风险的能力。以下笔者从交易风险、经济风险和折算风险三方面对跨国公司的外汇风险及其规避加以分析。

(一) 交易风险及其规避

1. 交易风险指企业因跨国交易而取得外币债权或外币债务时,记账本币与外币兑换过程中所产生的外汇风险。由于交易的达成是在汇率发生

变化以前,而结算发生在汇率变化之后,其业务量用外币折算为本币时,就会出现损失或者收益,因而表现为收益的不确定性。跨国公司的外贸活动、国际信贷和国际投资,都会产生交易风险。

跨国公司的外贸活动产生的外汇风险是商业汇率风险。外贸合约从签订到完成,一般都会经过一定的时间段,在这期间,由于汇率的波动,会使合同完成时的价款和签订时不同,就可能会对公司造成损失。从2005年7月21日至今,人民币汇率一直处在升值趋势中,我国的出口商就可能承担一定的损失。

跨国公司国际信贷的风险也被称为金融汇率风险。当本国货币对外国货币币值下降时,本国借款者就需要偿还更多的资金;反之,本币对外币币值上升时,借款者就会因为偿还较少的资金而获益。

国际投资风险体现在外国直接投资和有关证券的交易中。本币升值,外国投资也随之升值,投资者就能获利;本币贬值,外国投资也随之贬值。若投资者持有一定量的有关证券,随着汇率的波动,有关证券的价值也随之波动。若外汇贬值,有关证券价值下跌,投资者就会遭受损失。

2. 交易风险的规避:套期保值与货币风险分担。套期保值包括了自然套期保值与合约套期保值。自然套期保值不涉及到金融市场的有关操作,是安排同种等量货币的流入抵偿同种等量货币的流出。例如中国公司借入的美元债务与美元收入,用于偿还美元债务与美元支出,这样,无论人民币兑美元的汇率如何变化,美元的流入与流出相平衡,不会影响公司总的收益。合约套期保值是指公司使用金融合同转移外汇交易的风险。包括了外汇远期、外汇期权、期货等。买卖双方达成协议,在特定的时间以约定的汇率交割外汇,届时不论汇率如何变化,交割的汇率是事先约定的,公司因此得以规避外汇风险。

货币风险的分担包括了与有商业关系的公司共担风险以及分散在不

同国家、地区的子公司共担风险。长期进行合作的跨国公司之间,汇率的波动很可能会使一方受益而另一方受损,为了与合作伙伴公司保持良好的商业关系,不能把所有的货币风险长期转嫁给对方,而应该通过协商共同分担货币风险。风险分担协定已在国际市场上应用了近50年,在20世纪50~60年代,当汇率相对稳定时,这些协定的使用相对较少,但在20世纪70年代浮动汇率再次恢复时,有长期跨国合作关系的公司常常用此办法来维持良好的商业伙伴关系。一家跨国公司往往会在不同的国家与地区设立子公司,这些子公司在承担着分担外汇风险的责任。本国货币在兑换某一种货币出现汇率较大波动,本币贬值时,或许在别的国家与地区,汇率的上升,本币升值能降低贬值的风险。

(二) 经济风险及其规避

1. 经济风险,又称“经营风险”,是由于未预期到的汇率变动对公司未来销售收入、价格、成本等产生的影响,使公司在未来发展过程中收入或支出发生变动的风险。公司对中长期现金流量或汇率变化的预测能力是有限的,实施全面有效的经济风险管理,对规避或减少意料不到的外汇风险是十分重要的。

2. 经济风险的规避,主要是通过多样化实现的,包括经营的多样化与融资的多样化。例如,本币未预期地升值,造成产品价格升高,不利于出口,经营的多样化可以把生产转移到一个货币价格相对较低的国家的子公司,再出口就能规避经济风险。再如,若一国遭遇通货膨胀,利率上升,融资不易,跨国公司可以通过异国子公司在利率相对较低的国家融资,这就是融资的多样化。

另外,经济风险还可以通过调整战略的措施来规避。跨国公司根据汇率的变化及市场走势,在经营的各个方面进行调整,以适应变化的趋势,提高全球竞争地位。其中包括:(1)产品策略,指创新产品或调整市场份额的决定等,例如在本币贬值时扩大生产满足更广大范围的国内外消费者

的需要,在本币升值时定位高收入的小市场份额及研发新产品等;(2)市场策略要求在汇率波动的情况下慎重选择合适的市场;(3)生产策略,涉及到生产的转移和原材料供应的分散化,在本币贬值的国家增加生产并在本币升值的国家减少生产。

(三)折算风险及其规避

1.折算风险一般是指跨国公司在编制母公司与境外子公司合并财务报表所导致的不同币种的相互折算中,因汇率在一定时间内发生非预期的变化,从而引起企业合并报表中各项资产、负债项目及收入与费用项目的价值产生波动,蒙受经济损失的可能性。事实上,折算风险导致的损益只是账面上的,只具有会计意义,与企业实际价值的损益并没有直接联系,只是反映企业会计账目价值的一种潜在风险。只有当子公司出售或者清算时,这些账目上的损益才会变成现实。

2.折算风险的规避包括资产负债平衡法、衍生工具法和资金调整法等。资产负债平衡法可以通过转移定

价等内部资金的转移和当地货币借款等手段达到改变当地货币净资产头寸的目的,将有风险的资产和有风险的负债作一平衡,当面对风险的资产和面对风险的负债相等时,风险可以抵消。

衍生工具法包括了外汇远期、期货、期权等,根据公司的外汇风险的大小订立相应的外汇衍生工具合约从而规避外汇折算风险。由于外汇期货和期权是标准化的合约,交易数额不一定等于风险敞口的数额,所以使用远期合约会更有针对性。

资金调整法是通过调整子公司现金和现金等价物的数额及其构成,以避免折算风险的一种方法。其直接措施包括付款时尽可能使用软货币,收款时尽可能使用硬货币。间接措施包括使用跨国公司财务体系中的各种转移机制进行资金转移,包括转移价格、内部贷款等。

参考文献:

[1]余婉贞.三星技术扩张真经[M].北京:北京工业大学出版社,2006.

[2][美]Charles W.L.Hill. 国际商务[M].北京:中国人民大学出版社,2005.

[3]康祥顺.跨国公司的成功之道[M].北京:经济管理出版社,2004.

[4]邹昭晞.跨国公司战略管理[M].北京:首都经济贸易大学出版社,2004.

[5]全球外国直接投资排行榜揭晓 美国继续领先[DB/OL].<http://www.wsire.com>.2006-09-13.

[6]张汉林.跨国公司对世界经济的影响[DB/OL].<http://www.business.sohu.com>,2004-05-13.

[7]张贵洪,蒋晓燕.跨国公司面对的政治风险[J].国际观察,2002,(3):49-52.

[8]韩涛,郝洪.中国石油公司海外经营的风险管理初探[J].国际石油经济,2006,(10):43-45.

[9]薛荣久.国际贸易[M].北京:对外经济贸易出版社,2003.

(责任编辑:梁雪芳)
(责任校对:梁雪芳 王 勉)

图片新闻



3月30日上午,人民银行福州中心支行召开“贯彻十届全国人大五次会议精神报告会”。全国人大代表、人民银行上海总部党委副书记、副主任胡平西莅会作题为《学习贯彻“两会”精神 努力做好新形势下央行工作》的报告。

(李雨健 摄影报道)